

ITR Comércio de Pneus e Peças S.A.; CP Comercial S.A.; CPX Distribuidora S.A.

A Fitch Ratings elevou, em 20 de abril, o Rating Nacional de Longo Prazo da CPX Distribuidora S.A. (CPX), da CP Comercial S.A. (CP) e da ITR Comércio de Pneus e Peças S.A. (ITR) – em conjunto denominadas Cantu Store – para 'A-(bra)', de 'BBB+(bra)'. A Perspectiva é Estável.

A elevação reflete o fortalecimento da estrutura de capital e da liquidez da Cantu Store, resultante do aumento de capital privado no grupo, com impacto final no caixa de BRL501 milhões, após BRL100 milhões pagos como dividendos extraordinários. Um aporte inicial, de BRL350 milhões, ocorreu em 8 de fevereiro e o restante deve entrar até 8 de novembro. Os recursos deixam o perfil financeiro da Cantu Store mais bem preparado para suportar a esperada expansão de seus negócios por meio de ganhos de escala decorrentes de crescimento orgânico e atividades de fusões e aquisições. A Fitch considera que o grupo apresentará fluxo de caixa livre (FCF) positivo a partir de 2024 e gerenciará sua alavancagem financeira em patamares reduzidos.

Os ratings das três empresas são equalizados e analisados com base no perfil de crédito consolidado do grupo, em função dos fortes incentivos legais para suporte entre elas. As classificações refletem ainda a destacada posição da Cantu Store na competitiva, pulverizada e moderadamente arriscada indústria de revenda de pneus. O grupo apresenta margens operacionais elevadas para o setor varejista, em geral, e se beneficia de uma positiva diversificação geográfica de filiais, de canais de venda, clientes, produtos e serviços.

Principais Fundamentos dos Ratings

Capitalização Deve Suportar Crescimento: A Cantu Store é a maior empresa de distribuição e comercialização de pneus nacionais e importados do Brasil. Os recursos da capitalização devem acelerar sua estratégia de crescimento, pois possibilitam a entrada em novos produtos e serviços via aquisições e investimentos em expansão de filiais e do segmento digital, o que suporta a expectativa de incremento de vendas e ganhos de participação de mercado.

As projeções da Fitch indicam geração de EBITDAR de BRL380 milhões em 2023 e BRL469 milhões em 2024, com margens próximas a 15%. O crescimento seria suportado pela venda de quatro milhões de pneus em 2023, o que significaria um aumento de 10% no ano, e de 4,5 milhões em 2024 (13%) e abertura de novas filiais. A tendência de maior participação do e-commerce no mix de canais e a elevação das despesas operacionais suportam a expectativa de ligeira redução das margens frente aos 17% registrados em 2022, quando o EBITDAR proforma foi de BRL319 milhões.

FCF Positivo a Partir de 2024: O cenário-base do rating considera fluxo de caixa das operações (CFFO) negativo em BRL123 milhões em 2023 e positivo em BRL70 milhões em 2024. O forte crescimento das operações da Cantu Store nos últimos anos a desafia a gerenciar adequadamente seu capital de giro, cujas necessidades devem continuar elevadas, assim como os desembolsos com juros. Com investimentos médios anuais esperados de BRL28 milhões nos próximos três anos, voltados à abertura de filiais e ao e-commerce, o FCF esperado deve ser BRL250 milhões negativos em 2023, migrando para BRL33 milhões positivos no ano seguinte. Não são esperadas distribuições de dividendos nos próximos três anos, após o pagamento de BRL100 milhões em 2023, referente ao acordo de capitalização.

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo A-

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para a lista completa de ratings](#)

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(outubro de 2022\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(dezembro de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva Rating da Cantu Store para 'A-\(bra\)'; Perspectiva Estável \(20 de abril de 2023\)](#)

Analistas

Pedro Gonzalez
+55 21 4503 2634
pedro.gonzalez@fitchratings.com

Rafael Faro
+55 21 3957 3616
rafael.faro@fitchratings.com

Alavancagem Reduzida: A alavancagem financeira líquida da Cantu Store é historicamente baixa e não limita a classificação. A relação dívida líquida ajustada/EBITDAR deve permanecer limitada a 1,5 vez no horizonte do rating, abaixo da média de 2,5 vezes nos últimos cinco anos, nível registrado em 2022. No entanto, a classificação incorpora a suscetibilidade da alavancagem a pequenas variações no resultado operacional caso a empresa tenha dificuldade para repassar eventuais aumentos de preços de compra dos pneus ou haja redução da rentabilidade de suas vendas.

Risco de Repasse de Preços: A Cantu Store pode ter alguma dificuldade para repassar integral e imediatamente aumentos de preços a seus clientes em cenários de pressões significativas no valor de compra. O custo de seus produtos é altamente correlacionado ao câmbio e à cotação de commodities como borracha natural e petróleo, que apresentam elevada volatilidade. No entanto, o cenário-base do rating incorpora sucesso nos repasses e adequada precificação dos pneus, com transferência total de variações de custos aos clientes. O preço médio bruto do pneu vendido foi estimado em BRL740 na média de 2023 e 2024, frente a BRL630 em 2022, ante respectivos valores de compra de BRL367 e BRL326.

Ratings Equalizados: Os ratings baseiam-se nos números consolidados de todas as empresas do grupo, devido à percepção de forte vínculo entre elas. Este vínculo é evidenciado por fortes incentivos legais, que consistem em garantias prestadas entre as companhias, bem como covenants de dívidas que consideram valores consolidados. Também foram considerados a elevada integração das operações e do gerenciamento das empresas e o potencial impacto na reputação da marca em caso de inadimplência de qualquer uma delas. A Fitch analisou os números consolidados proforma de 2022 levando em conta os 12 meses de operação da Cantu Store após a reorganização societária.

Resumo Financeiro

Resumo Financeiro (BRL 000)	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Receita Líquida	1.249.875	1.536.379	2.530.217	3.017.656	3.231.864
EBITDAR	185.614	248.490	380.034	469.075	507.005
Margem de EBITDAR (%)	14,9	16,2	15,0	15,5	15,7
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(112.119)	(301.296)	(122.920)	69.493	226.674
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR (x)	2,1	3,3	1,4	1,1	0,7

P = Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise de Comparação com Pares

Os maiores riscos da indústria de varejo de pneus, a menor escala de negócios e o menor mix de produtos fazem com que os ratings das empresas da Cantu Store se posicionem diversos graus abaixo dos de varejistas brasileiros que operam com estruturas de capital mais alavancadas, como Companhia Brasileira de Distribuição (CBD, AA(bra)/Perspectiva Estável), Grupo SBF S.A. (Centauro, AA-(bra)/Estável) e Guararapes Confeções S.A. (Guararapes, A(bra)/Estável).

Por outro lado, o rating da Cantu Store está um grau acima do da Farmácia e Drogaria Nissei S.A. (Nissei, BBB+(bra)/Positiva), apesar do menor risco do varejo farmacêutico. Embora as escalas de negócios sejam similares, a classificação da Cantu Store incorpora sua menor alavancagem e menores riscos de refinanciamento.

Sensibilidades dos Ratings

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/ Elevação:

- Aumento da escala de negócios, mantendo a estrutura de capital conservadora;
- Sucesso na expansão das atividades com rentabilidade.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Perda relevante de participação de mercado;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Redução da margem de EBITDAR para menos de 10%;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 3,5 vezes.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Fortalecida: O perfil de liquidez da Cantu Store se beneficiou da significativa entrada de recursos provenientes da capitalização e da emissão de BRL375 milhões em debêntures, com prazo cinco anos, ambas ocorridas no primeiro trimestre de 2023. A Fitch espera que a companhia carregue caixa e aplicações financeiras próximos a BRL300 milhões, acima dos níveis históricos e bem superiores aos BRL24 milhões reportados ao final de 2022. A entrada dos BRL250 milhões remanescentes da capitalização de BRL601 milhões, a ocorrer até novembro de 2023, já foi incorporada na análise.

Em 31 de março de 2022, a dívida total ajustada consolidada da Cantu Store era de BRL1,1 bilhão, composta principalmente por BRL515 milhões em capital de giro, BRL46 milhões em financiamentos, BRL495 milhões em debêntures e BRL119 milhões de obrigações com aluguéis, conforme metodologia da agência. A parcela com vencimento no curto prazo totalizava BRL272 milhões.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento**Análise de Liquidez**

(BRL 000)	2023P	2024P	2025P
Liquidez Disponível			
Saldo de Caixa Inicial	23.557	438.446	238.114
FCF no Cenário de Rating Após Aquisições e Desinvestimentos	(274.019)	26.186	198.112
Aumento de capital	601.280	0	0
Emissão de debêntures	375.000	0	0
Liquidez Disponível Total (A)	725.818	464.632	436.226
Usos da Liquidez			
Vencimentos das Dívidas	(287.372)	(226.518)	(160.454)
Total de Usos de Liquidez (B)	(287.372)	(226.518)	(160.454)
Cálculo da Liquidez			
Saldo de Caixa Final (A+B)	438.446.0	238.114.0	275.772.0
Linhas Rotativas Disponíveis	1,0	1,0	1,0
Liquidez Final	438.447.0	238.115.0	275.773.0
Score de Liquidez (x)	(0,9)	2,1	2,7

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CantuStore S.A.

Cronograma de Vencimento da Dívida

(BRL 000)	2022
2023	287.372
2024	226.518
2025	160.454
2026	78.985
2027	10.995
Após	13.304
Total	777.628

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CantuStore S.A.

Principais Premissas

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch Para a Cantu Store Incluem:

- Aumento de 10% nos volumes de vendas de pneus em 2023 e de 13%, em 2024;
- Abertura de 12 filiais em 2023 e 12 no próximo triênio;
- Preços de venda de pneu correspondendo, em média, a 2,0 vezes o preço de compra;
- Investimentos médios de BRL29 milhões de 2023 a 2025;
- Ausência de dividendos pelos próximos três anos, após pagamento de BRL100 milhões em 2023.

Dados Financeiros

(BRL 000)	Histórico		Projeção		
	2021	2022	2023	2024	2025
Resumo das Demonstrações de Resultado					
Receita Líquida	1.249.875	1.536.379	2.530.217	3.017.656	3.231.864
Varição da Receita (%)	35,2	22,9	64,7	19,3	7,1
EBITDA (Antes dos Rendimentos de Associadas)	178.402	237.616	364.585	451.640	487.450
Margem de EBITDA (%)	14,3	15,5	14,4	15,0	15,1
EBITDAR	185.614	248.490	380.034	469.075	507.005
Margem de EBITDAR (%)	14,9	16,2	15,0	15,5	15,7
EBIT	175.711	234.504	359.743	444.020	478.329
Margem de EBIT (%)	14,1	15,3	14,2	14,7	14,8
Despesas com Juros	(28.308)	(66.461)	(140.320)	(95.960)	(68.856)
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associadas)	213.027	334.872	221.107	352.007	411.346
Resumo do Balanço Patrimonial					
Caixa e Equivalentes de Caixa	73.913	23.557	438.446	208.114	245.773
Dívida	433.045	777.628	895.256	638.738	478.284
Dívida Ajustada	469.105	831.998	972.502	725.911	576.054
Dívida Líquida	359.132	754.071	456.810	430.624	232.511
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA	178.402	237.616	364.585	451.640	487.450
Juros Pagos	(28.569)	(59.517)	(140.320)	(95.960)	(68.856)
Impostos Pagos	0	(25.810)	(33.166)	(52.801)	(61.702)
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	–	–	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	(30.218)	(187.765)	(100.000)	(50.000)	(50.000)
Recursos das Operações (FFO)	119.615	(35.476)	92.783	256.825	308.765
Margem FFO (%)	9,6	(2,3)	3,7	8,5	9,6
Varição no Capital de Giro	(231.734)	(265.820)	(215.703)	(187.333)	(82.091)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	(112.119)	(301.296)	(122.920)	69.493	226.674
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	–	–	–	–	–
Investimentos	(16.164)	(19.832)	–	–	–
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	1,3	1,3	–	–	–
Dividendos Ordinários	(31.793)	–	–	–	–
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(160.076)	(321.128)	–	–	–
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	–	–	–	–	–
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	–	–	–	–	–
Recursos de Dívida Líquidos	241.980	271.215	117.628	(256.518)	(160.454)
Recursos de Capital Líquidos	–	–	601.280	0	0
Varição do Saldo de Caixa	59.534	(49.913)	414.889	(230.332)	37.658
Índices de Alavancagem (x)					
Alavancagem pelo EBITDA	2,4	3,3	2,5	1,4	1,0
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	2,0	3,2	1,3	1,0	0,5
Alavancagem pelo EBITDAR	2,5	3,3	2,6	1,5	1,1
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR	2,1	3,3	1,4	1,1	0,7
Cobertura Líquida dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	5,2	3,5	2,5	4,3	5,9
Alavancagem pelo FFO Ajustado	3,0	23,8	3,9	2,0	1,5
Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustado	2,5	23,2	2,2	1,4	0,8
Alavancagem pelo FFO	2,9	32,3	3,9	1,8	1,3
Alavancagem Líquida pelo FFO	2,4	31,4	2,0	1,2	0,6
Cálculo das Projeções Publicadas					

Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	(47.957)	(19.832)	(151.099)	(43.306)	(28.562)
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	(160.076)	(321.128)	(274.019)	26.186	198.112
Margem de Fluxo de Caixa Livre (Após Aquisições Líquidas) (%)	(12,8)	(20,9)	(10,8)	0,9	6,1
Índices de Cobertura (x)					
Cobertura dos Juros pelo FFO	5,2	0,4	1,6	3,6	5,5
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	4,3	0,5	1,6	3,2	4,5
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	5,2	3,5	2,4	4,1	5,7
Cobertura de Juros pelo EBITDA	6,2	4,0	2,6	4,7	7,1
Indicadores Adicionais					
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	(29,6)	(41,3)	(16,5)	5,2	42,2
CFFO-Investimentos/Dívida Líquida (%)	(35,7)	(42,6)	(32,3)	7,6	86,8
CFFO/Investimentos (%)	(693,6)	(1,519,2)	(498,9)	189,9	914,7

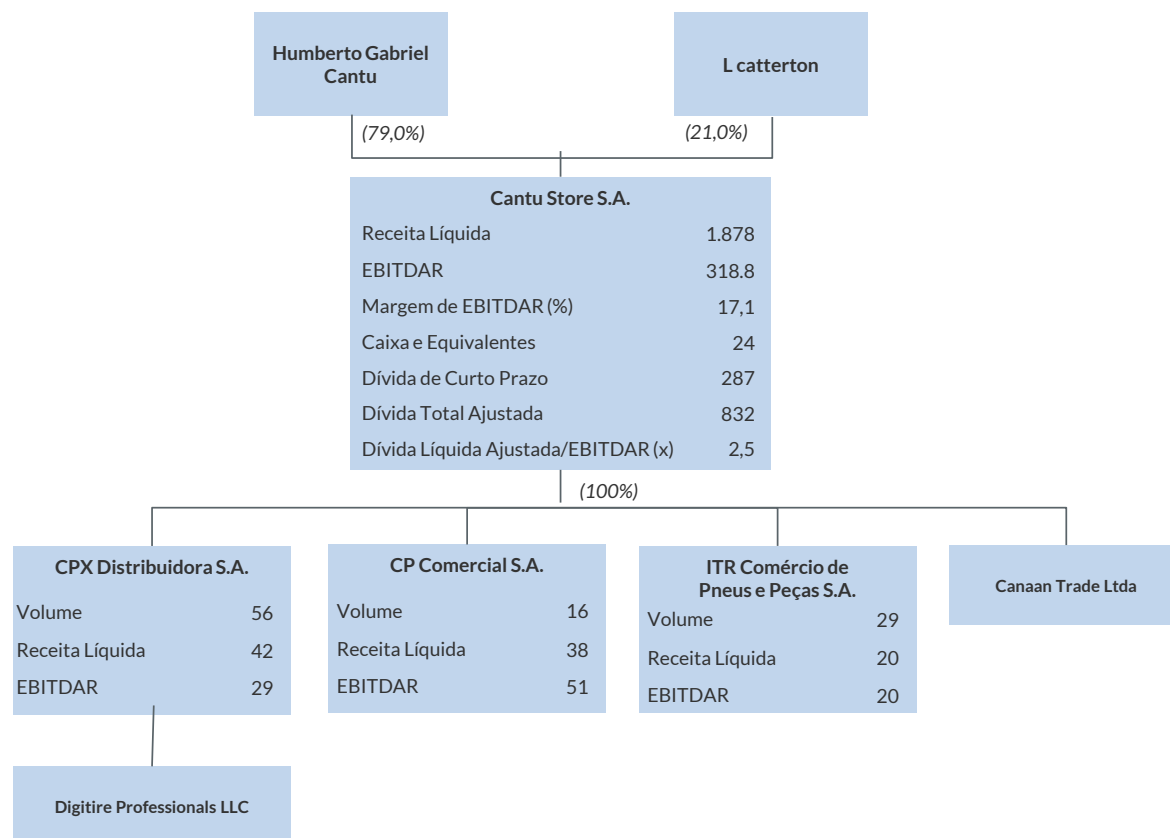
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CantuStore S.A.

Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador, produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir, ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional Simplificada – Cantu Store S.A.
(31 de Dezembro de 2022 – números proforma em BRL Milhões)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cantu Store S.A.

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	Rating	Período	Receita Líquida	EBITDAR	Margem de EBITDAR (%)	Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	Alavancagem Líquida pelo EBITDAR (x)
CantuStore S.A.	A-(bra)						
	BBB+(bra)	2022	1.536.379	248.490	16,2	(301.296)	3,3
	BBB(bra)	2021	1.249.875	185.614	14,9	(112.119)	2,1
		2020	924.686	90.567	9,8	(12.730)	2,4
MPM Corpóreos S.A.	A-(bra)						
	A-(bra)	2022	931.461	195.929	21,0	(20.098)	4,0
	A(bra)	2021	853.231	302.051	35,4	(63.938)	3,1
		2020	585.307	189.248	32,3	14.916	2,6
Guararapes Confeccões S.A.	A(bra)						
	A+(bra)	2022	6.267.985	838.189	13,4	288.952	6,1
	A+(bra)	2021	5.577.706	386.814	6,9	(300.788)	10,8
	A+(bra)	2020	4.376.302	376.239	8,6	1.075.510	7,5
Farmácia e Drogaria Nissei S.A.	BBB+(bra)						
	BBB+(bra)	2022	2.207.011	235.988	10,7	(10.253)	3,7
	BBB+(bra)	2021	1.860.022	186.551	10,0	42.492	3,8
		2020	1.613.151	151.863	9,4	4.592	4,6

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, arquivos das companhias.

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL 000)	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Soma dos Ajustes	Ajustes de Arrendamento	Ajuste de Factoring	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2022							
Resumo da Demonstração de Resultados							
Receita Líquida		1.536.379					1.536.379
EBITDAR		411.256	(162.766)			(162.766)	248.490
EBITDAR Após Associados e Minoritários	(a)	411.256	(162.766)			(162.766)	248.490
Gastos com Arrendamentos	(b)	0	10.874	10.874			10.874
EBITDA	(c)	411.256	(173.640)	(10.874)		(162.766)	237.616
EBITDA Após Associados e Minoritários	(d) = (a-b)	411.256	(173.640)	(10.874)		(162.766)	237.616
EBIT	(e)	401.105	(166.601)	(3.835)		(162.766)	234.504
Resumo da Dívida e do Caixa							
Outras Dívidas Extra Balanço Patrimonial	(f)	0					0
Dívida ^b	(g)	760.836	16.792		6.794	9.998	777.628
Dívida de Arrendamento e Equivalentes	(h)	0	54.370	54.370			54.370
Dívida Ajustada	(i) = (g+h)	760.836	71.162	54.370	6.794	9.998	831.998
Caixa e Equivalentes de Caixa Disponíveis	(j)	23.557					23.557
Caixa Restrito		0					0
Resumo do Fluxo de Caixa							
EBITDA Após Associados e Minoritários	(d) = (a-b)	411.256	(173.640)	(10.874)		(162.766)	237.616
Dividendos Preferenciais (Pagos)	(k)	0					0
Juros Recebidos	(l)	0					0
Juros (Pagos)	(m)	(59.517)					(59.517)
Impostos (Pagos)		(25.810)					(25.810)
Outros Itens Antes do FFO		(350.531)	162.766			162.766	(187.765)
Recursos das Operações (FFO)	(n)	(24.602)	(10.874)	(10.874)			(35.476)
Varição no Capital de Giro (Definida pela Fitch)		(287.837)	22.017		22.017		(265.820)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(o)	(312.439)	11.143	(10.874)	22.017		(301.296)
Fluxo de Caixa Não Operacional/Não Recorrente		0					0
Investimentos	(p)	(19.832)					(19.832)
Dividendos Pagos		0					0
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		(332.271)	11.143	(10.874)	22.017		(321.128)
Alavancagem Bruta (x)							
Alavancagem pelo EBITDAR ^a	(i/a)	1,9					3,3
Alavancagem pelo FFO Ajustado	(i-j)/(n-m-l-k+b)	21,8					23,8
Alavancagem pelo FFO	(i-h)/(n-m-l-k)	21,8					32,3
Alavancagem pelo EBITDA ^a	(i-h)/d	1,9					3,3
(CFFO - Investimentos) / Dívida (%)	(o+p)/(i-h)	(43,7)					(41,3)
Alavancagem Líquida (x)							
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR ^a	(i-j)/a	1,8					3,3
Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustado	(i-j)/(n-m-l-k+b)	21,1					23,2
Alavancagem Líquida pelo FFO	(i-h-j)/(n-m-l-k)	21,1					31,4
Alavancagem Líquida pelo EBITDA ^a	(i-h-j)/d	1,8					3,2
(CFFO - Investimentos)/Dívida (%)	(o+p)/(i-h-j)	(45,1)					(42,6)
Índices de Cobertura (x)							
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR ^a	a/(-m+b)	6,9					3,5
Cobertura de Juros pelo EBITDA ^a	d/(-m)	6,9					4,0
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	0,6					0,5
Cobertura dos Juros pelo FFO	(n-l-m-k)/(-m-k)	0,6					0,4

^aEBITDA/R após dividendo pagos para sócios e minoritários. ^bInclui dívidas extra balanço patrimonial.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia.

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.